

Les valeurs mobilières détenues par les Français en 2004

L'enquête a été réalisée pour le compte de la Banque de France et d'Euronext par TNS Sofres, en mai 2004, auprès d'un échantillon représentatif de la population française âgée de 15 ans et plus, composé de 10 862 foyers qui ont répondu à un questionnaire adressé par voie postale.

Ce sondage fait notamment apparaître l'importance croissante de la diffusion de l'épargne salariale et son rôle dans la progression du taux de détention des valeurs mobilières — actions cotées, titres d'OPCVM, fonds communs de placement d'entreprise (FCPE), obligations — par les Français : en mai 2004, 11,2 millions de Français, soit 24,7 % de la population active, possédaient des valeurs mobilières, contre 10,2 millions en mai 2003. L'actionnariat salarié poursuit son développement : 10,1 % des Français âgés de 15 ans et plus déclarent détenir des actions de l'entreprise dans laquelle ils travaillent ou ont travaillé, directement ou à travers un FCPE, proportion qui passe à 17 % chez les actifs, soit près d'un français sur six. L'épargne salariale est le plus souvent investie dans un FCPE : le nombre de détenteurs a augmenté de 2 millions en un an pour atteindre 3,6 millions en mai 2004.

Pour les autres valeurs mobilières, la tendance sur un an est plutôt à la baisse. Quasiment stable entre 2002 et 2003 (7,1 millions en 2002 et 7,2 millions en 2003) le nombre de détenteurs directs d'actions (actionnariat salarié compris) diminue d'environ 500 000, pour s'établir à 6,7 millions (14,8 % des français âgés de 15 ans et plus). Néanmoins, le noyau dur des actionnaires, constitué pour l'essentiel de détenteurs aisés et âgés, diversifie son portefeuille et l'ouvre plus largement aux valeurs européennes.

Le nombre de détenteurs de titres d'OPCVM (hors FCPE) s'élève à 4,7 millions contre 5,3 millions en 2003 (10,4 % de la population, contre 11,8 % en 2003). Ce recul s'explique principalement par un mouvement de concentration de la détention des titres d'OPCVM sur les portefeuilles les plus importants. Cependant, pour chaque catégorie d'OPCVM prise séparément, le nombre de détenteurs est quasiment stable ce qui tend à montrer que les investisseurs ont diversifié leurs portefeuilles en y incluant de nouveaux produits notamment de titres d'OPCVM garantis ou assortis d'une protection. Le nombre de détenteurs d'obligations baisse à nouveau, poursuivant la tendance observée depuis 1996. Il s'établit à 1,3 million, contre 1,4 million en 2003.

Les résultats du sondage montrent enfin que plus d'un français sur huit utilise internet pour gérer ses comptes bancaires ou ses placements financiers.

Hervé GRANDJEAN

*Direction des Études et des Statistiques monétaires
Service d'Études et Statistiques des opérations financières*

NB : Les principaux résultats de l'étude sont disponibles sur demande ou par téléchargement sur les sites www.banque-france.fr, www.euronext.fr ou www.tns-sofres.com

1. Le nombre d'actionnaires individuels reste à un niveau élevé

Après avoir fortement augmenté entre mai 2001 et mai 2002, le nombre d'actionnaires individuels s'est stabilisé en 2003 autour de 7,2 millions et enregistre une baisse en 2004 pour revenir à 6,7 millions – soit 14,8 % des Français âgés de 15 ans et plus ¹.

En dépit de ce repli, qui intervient après les fortes augmentations des années 2001 et 2002 essentiellement liées aux grandes opérations d'introduction en Bourse (Crédit agricole et Autoroutes du Sud de la France – ASF), le nombre d'actionnaires individuels reste très supérieur à son niveau des années quatre-vingt-dix.

Par ailleurs, il est à noter que les résultats du sondage réalisé en mai 2004 ne recensent pas les souscripteurs qui sont devenus actionnaires pour la première fois à l'occasion des introductions en Bourse de la fin du premier semestre (Snecma, Pages Jaunes, Biomérieux...).

Sur un an, en dépit de la hausse des cours boursiers, la proportion des actionnaires individuels dans les catégories des « moins aisés » et des « plus jeunes » est en recul. A l'inverse, l'intérêt du noyau dur des actionnaires directs, constitué des détenteurs « les plus aisés » et « les plus âgés » ne faiblit pas ; ils diversifient leurs portefeuilles d'actions et les ouvrent plus largement aux valeurs européennes.

L'épargne salariale ², à travers un FCPE ou par détention directe d'actions de sa société, voit sa diffusion s'élargir :

- 7,9 % des Français âgés de 15 ans et plus déclarent détenir des parts de FCPE, contre 3,6 % l'année dernière ;
- 1,4 % d'entre eux déclarent détenir des actions de leur entreprise (1,9 % en 2003).

Enfin, on observe à nouveau une hausse du nombre de détenteurs d'actions de sociétés étrangères qui atteint 2,1 millions, soit 4,7 % des Français âgés de 15 ans et plus, contre 4 % en mai 2003 et 3,1 % en mai 2001. Cette progression reflète l'ouverture plus large des portefeuilles aux valeurs internationales, notamment européennes.

¹ Les personnes pouvant détenir plusieurs produits financiers, les totaux fournis (actions, OPCVM et valeurs mobilières) ne sont pas égaux à la somme des produits qui les composent.

² L'épargne salariale est appréhendée à partir des comptes courants bloqués, des stocks options, de la participation des salariés, des FCPE et des actions de la société dans laquelle la personne travaille ou a travaillé, que ces actions soient déposées sur un PEE, sur un PEA ou sur un compte-titres.

2. Diminution du nombre de détenteurs de titres d'OPCVM (hors FCPE) et du nombre de porteurs d'obligations

Le nombre de détenteurs de titres d'OPCVM (hors FCPE) baisse : 4,7 millions de Français de 15 ans et plus (10,4 % de la population) en détiennent, contre 5,3 millions en 2003.

On ne retrouve pas cette baisse au niveau des différentes catégories d'OPCVM, ce qui semble indiquer que les détenteurs ont renforcé le panachage de leurs portefeuilles :

- hausse du nombre de détenteurs d'OPCVM garantis ou assortis d'une protection (2 %, contre 1,7 % en mai 2003) ;
- légère augmentation du nombre de détenteurs d'OPCVM actions (5,5 %, contre 5,4 % en mai 2003) et diversifiés (2,4 %, contre 2,3 % en 2003) ;
- stabilité du nombre de détenteurs d'OPCVM monétaires (0,6 %) et érosion du nombre de détenteurs d'OPCVM obligations (0,9 %, contre 1 %).

Le nombre de détenteurs d'obligations fléchit à nouveau, poursuivant la tendance observée depuis 1996 : il s'établit en 2004 à 1,3 million, contre 1,4 million en 2003. Cette baisse est plus marquée chez les professions intermédiaires et les 45-54 ans.

3. De nouveaux utilisateurs de l'internet pour la gestion des portefeuilles de produits financiers

Le recours à l'internet pour la gestion des portefeuilles de produits financiers se répand :

- 13 % des Français déclarent utiliser internet pour la gestion de leur portefeuille (8,6 % en mai 2003). Cette proportion s'élève à 24 % (15,1 % en mai 2003) chez les détenteurs d'actions de sociétés cotées.
- pour la quasi-totalité des utilisateurs, la raison principale d'utilisation d'internet reste la consultation des comptes-titres, devant la transmission des ordres d'achat et de ventes de titres (76 %).

Porteurs de valeurs mobilières

Produits financiers détenus

(en %)

	1992	1994	1995	1996	1997	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Actions cotées (a)	8,6	12,3	11,0	11,9	12,0	11,8	12,7	13,8	15,9	16,0	14,8
Actions de sociétés françaises	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	13,6	14,4
Actions de sociétés étrangères	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	2,0	3,1	4,0	4,7
<i>Actions de sociétés européennes</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	3,6	4,4
<i>Actions d'autres sociétés étrangères</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	0,9	0,9
Obligations	7,7	8,3	6,4	6,9	5,5	5,0	4,6	3,7	3,7	3,2	2,8
OPCVM (hors FCPE)	20,3	17,7	15,6	14,4	9,3	10,7	11,6	10,5	11,2	11,8	10,4
OPCVM actions	6,5	5,6	4,1	3,4	3,1	4,0	5,8	5,4	5,7	5,4	5,5
OPCVM obligations	5,8	6,5	5,8	4,9	3,4	2,5	2,2	1,4	0,8	1,0	0,9
OPCVM monétaires	12,0	7,6	7,0	4,2	1,8	0,9	0,9	0,6	0,4	0,6	0,6
OPCVM diversifiés	0,8	1,3	1,2	1,3	1,4	1,9	3,0	2,4	2,4	2,3	2,4
OPCVM garantis											
assortis d'une protection	1,5	1,5	1,1	1,1	1,0	0,9	1,6	1,0	1,1	1,7	2,0
FCPI/FCFR	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,5	0,2	0,2
OPCVM non précisé	nd	1,2	2,4	2,8	1,4	1,8	0,8	1,9	2,5	2,4	2,5
FCPE	nd	nd	nd	nd	nd	nd	3,6	3,5	3,4	3,6	7,9
Actions de son entreprise	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,9	1,9	1,4
Valeurs mobilières (b)	26,7	24,2	22,1	21,2	18,5	18,2	20,5	20,0	22,0	22,6	24,7
Contrats d'assurance vie			14,5	20,7	24,1	21,6	24,5	23,3	25,7	26,5	24,3
Contrats d'assurance décès											10,1
Warrants	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,1	0,1	0,1
SCPI ou « pierre-papier »	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,9	0,8	0,3
Comptes ou livrets d'épargne	nd	nd	nd	75,6	76,0	76,5	77,6	79,9	74,9	77,3	77,1
PEE											8,1

(a) Les personnes pouvant détenir plusieurs produits financiers, les totaux fournis (actions, OPCVM et valeurs mobilières) ne sont pas égaux à la somme des produits qui les composent.

(b) Valeurs mobilières : actions cotées, obligations, OPCVM hors FCPE, FCPE

nd : non disponible

Estimations du nombre de détenteurs des principaux produits financiers

(en millions d'individus)

	1992	1994	1995	1996	1997	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Ensemble des Français âgés de 15 ans et plus	43,1	43,2	43,4	43,4	43,6	44,0	44,2	44,7	44,8	45,0	45,3
Actions cotées (a)	3,7	5,3	4,8	5,2	5,2	5,2	5,6	6,1	7,1	7,2	6,7
Actions de sociétés françaises	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	6,1	6,5
Actions de sociétés étrangères	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,9	1,4	1,8	2,1
<i>Actions de sociétés européennes</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>1,6</i>	<i>2,0</i>
<i>Actions d'autres sociétés étrangères</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>0,4</i>	<i>0,4</i>
Obligations	3,3	3,6	2,8	3,0	2,4	2,2	2,0	1,7	1,7	1,4	1,3
OPCVM (hors FCPE)	8,7	7,6	6,7	6,2	4,0	4,7	5,1	4,7	5,0	5,3	4,7
OPCVM actions	2,8	2,4	1,8	1,5	1,3	1,8	2,5	2,4	2,6	2,4	2,5
OPCVM obligations	2,5	2,8	2,5	2,1	1,5	1,1	1,0	0,6	0,4	0,5	0,4
OPCVM monétaires	5,2	3,3	3,0	1,8	0,7	0,4	0,4	0,3	0,2	0,3	0,3
OPCVM diversifiés	0,3	0,6	0,5	0,6	0,6	0,8	1,3	1,0	1,1	1,0	1,1
OPCVM garantis assortis d'une protection	0,6	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	0,7	0,5	0,5	0,8	0,9
FCPI/FCFR	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,2	0,09	0,09
OPCVM non précisé	nd	0,5	1,0	1,2	0,6	0,8	0,4	0,8	1,1	1,1	1,1
FCPE	nd	nd	nd	nd	nd	nd	1,5	1,5	1,5	1,6	3,6
Actions de son entreprise	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,4	0,8	0,6
Valeurs mobilières (b)	11,5	10,4	9,6	9,2	8,0	8,0	9,0	8,9	9,8	10,2	11,2
Contrats d'assurance vie			6,3	9,0	10,4	9,5	10,8	10,4	11,5	11,9	11,0
Contrats d'assurance décès											4,6
Warrants	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,04	0,04	0,05
SCPI ou « pierre-papier »	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,4	0,4	0,1
Comptes ou livrets d'épargne	nd	nd	nd	32,8	33,1	33,6	34,3	35,7	33,5	34,8	34,9
PEE											3,7

(a) Les personnes pouvant détenir plusieurs produits financiers, les totaux fournis (actions, OPCVM et valeurs mobilières) ne sont pas égaux à la somme des produits qui les composent.

(b) Valeurs mobilières : actions cotées, obligations, OPCVM hors FCPE, FCPE

nd : non disponible

